

「2025.1.3」

锰硅市场周报

成本弱勢&需求淡季 锰硅仍将低位震荡

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：

李秋荣 期货从业资格号F03101823

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



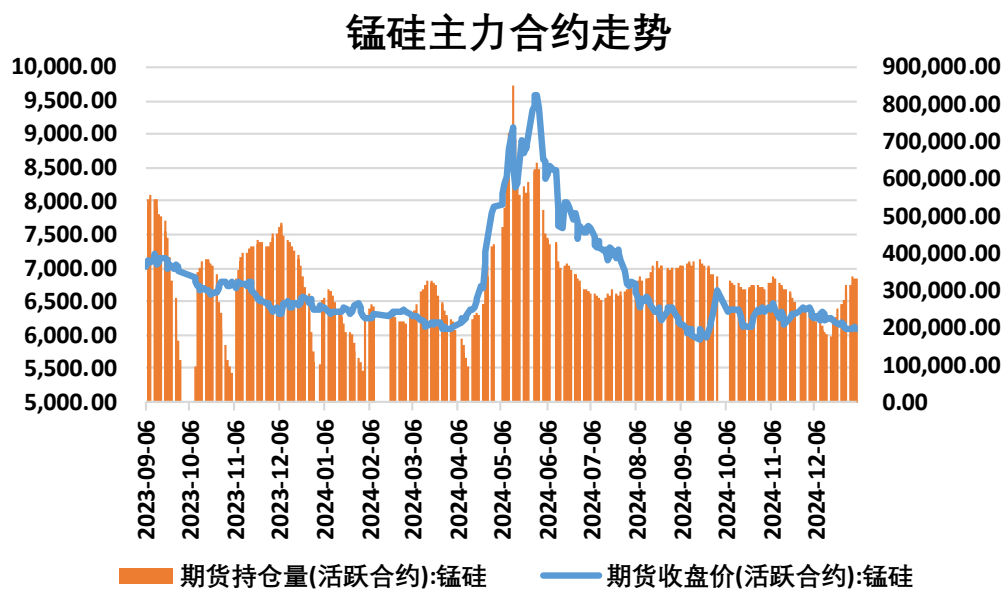
3、产业链情况

「 周度要点小结 」

- ◆ 行情回顾：本周锰硅市场弱稳运行。广西地区近期传来降电费消息，南方部分地区电费稍有下降；北方成本优势较大，锰硅整体供应仍处高位。需求方面，钢压价情绪浓厚，检修情况增多，铁水产量下行，市场观望情绪蔓延。
- ◆ 行情展望：产业方面，锰矿价格盘整运行，现货交投情绪不足；化工焦存在一轮降价预期，成本支撑或走弱。供应方面，北方前期新点火炉子产量陆续提升，个别工厂炉子存在点火预期，产量预计继续增加。需求方面，当前期现价格低位，工厂端报价较少，以交付前期订单为主；钢厂陆续采购新一轮合金，部分南方钢厂定价较前期定价下调，临近春节假期，短期内合金需求尚可，但难以支撑反弹行情，预计延续低位震荡。关注1月钢招定价情况。
- ◆ 策略建议：SM2505合约探底回升，日MACD指标显示绿色动能柱扩散，操作上建议以区间震荡思路对待，请投资者注意风险控制。

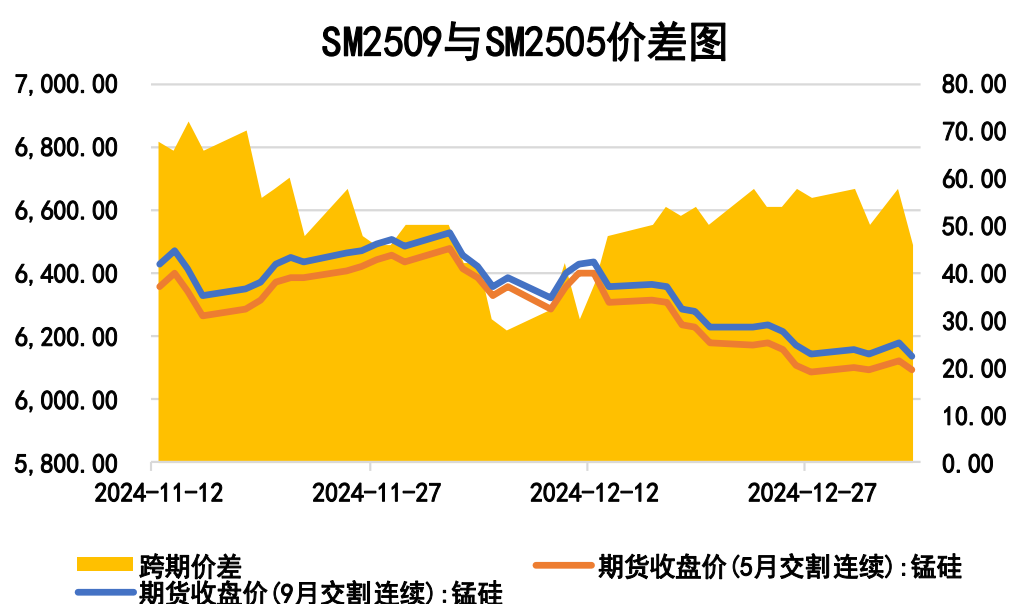
本周锰硅期价下跌、跨期价差下跌

图1、锰硅主力合约价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

图2、锰硅跨期价差走势图

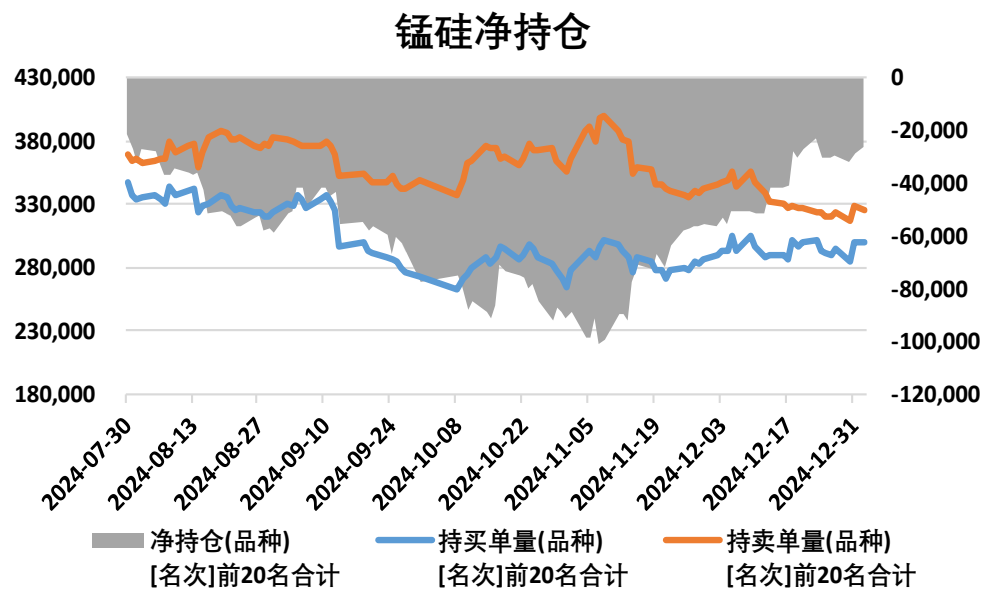


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至1月3日，锰硅期货主力合约收盘价6090元/吨，较前一周跌20元/吨。
- 截至1月3日，期货SM2509与SM2505（远月-近月）价差为46元/吨，较前一周跌12元/吨。

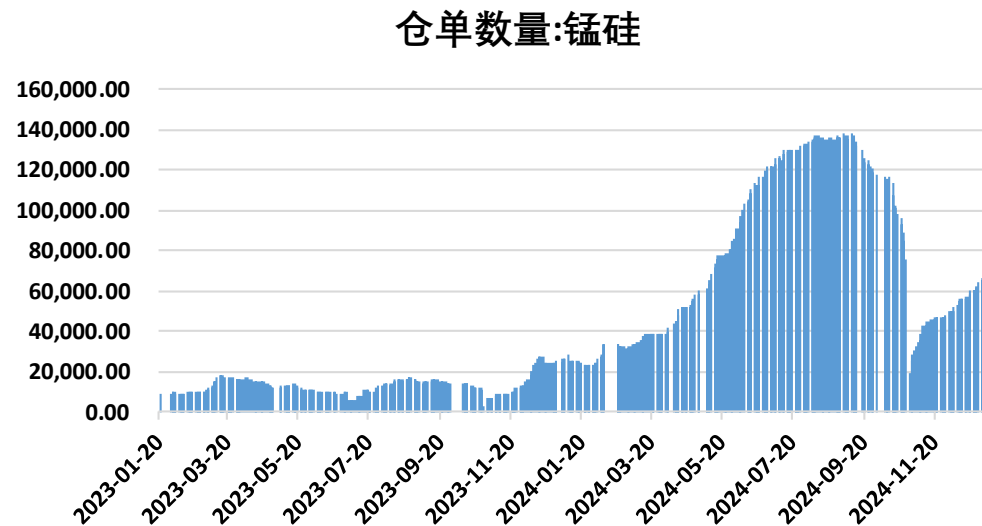
本周锰硅净空减少、仓单增加

图3、锰硅前二十名持仓



来源：郑商所 瑞达期货研究院

图4、锰硅仓单走势

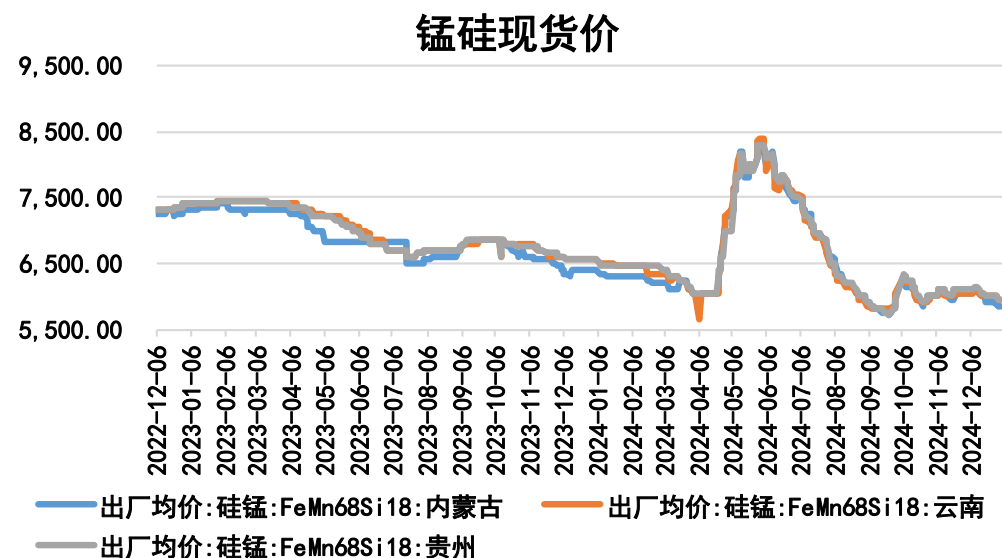


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周锰硅前20名持仓中，净空减少。
- 本周锰硅的仓单70938手，较前一周涨8404手。

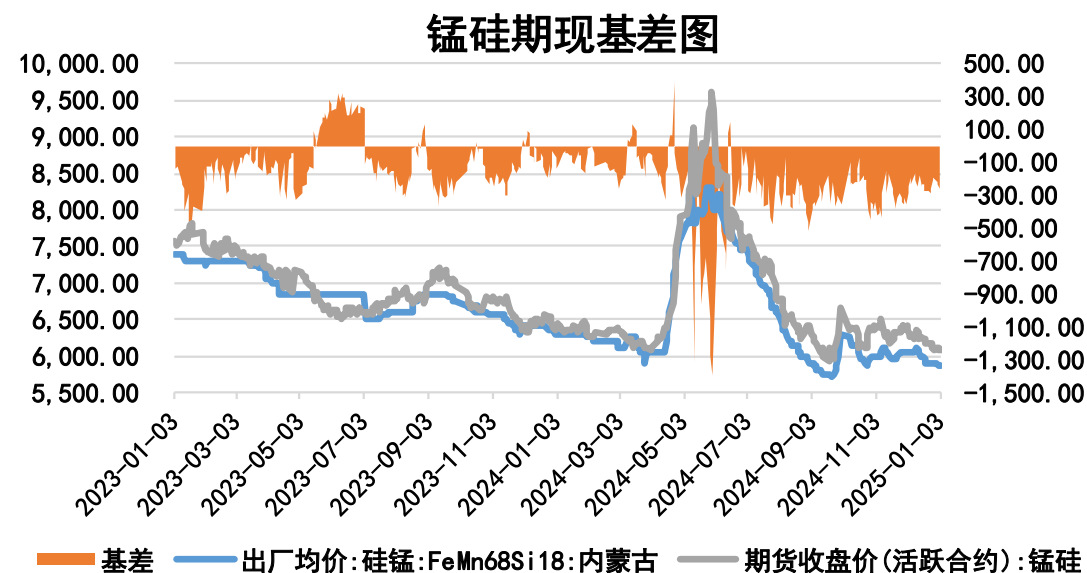
本周锰硅现货价格下跌、基差下跌

图5、锰硅现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、锰硅基差走势

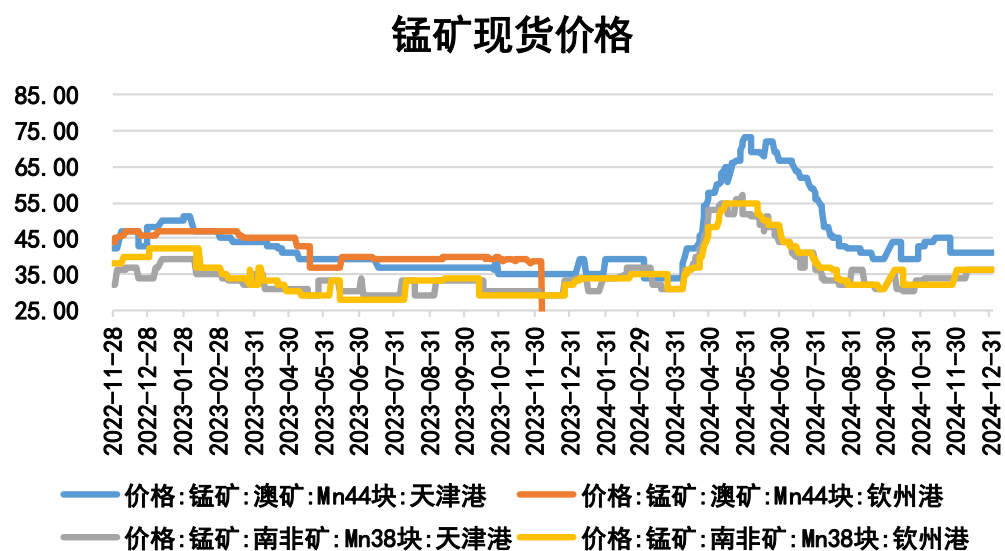


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至1月3日，内蒙古锰硅FeMn68Si18出厂均价报5850元/吨，较上周跌50元/吨；云南锰硅FeMn68Si18出厂均价报5950元/吨，较上周跌50元/吨；贵州锰硅FeMn68Si18出厂均价报5950元/吨，较上周跌50元/吨。
- 截至1月3日，锰硅基差为-240元/吨，较前一周跌30元/吨。

供应端——锰矿现价持平、焦炭现价下跌

图7、锰矿现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至1月2日，锰矿现货价格：天津港澳矿 (Mn44块) 报41元/吨度，与上周持平；钦州港澳矿 (Mn44块) 报0元/吨度，与上周持平；天津港南非矿 (Mn38块) 报36元/吨度，与上周持平；钦州港南非矿 (Mn38块) 报36元/吨度，与上周持平。
- 截至1月2日，内蒙古二级冶金焦 (A<13.5%, S<0.8%, Mt<8%, M40>78%, CSR>55, 乌海产) 市场价报1320元/吨，较上周跌50元/吨。

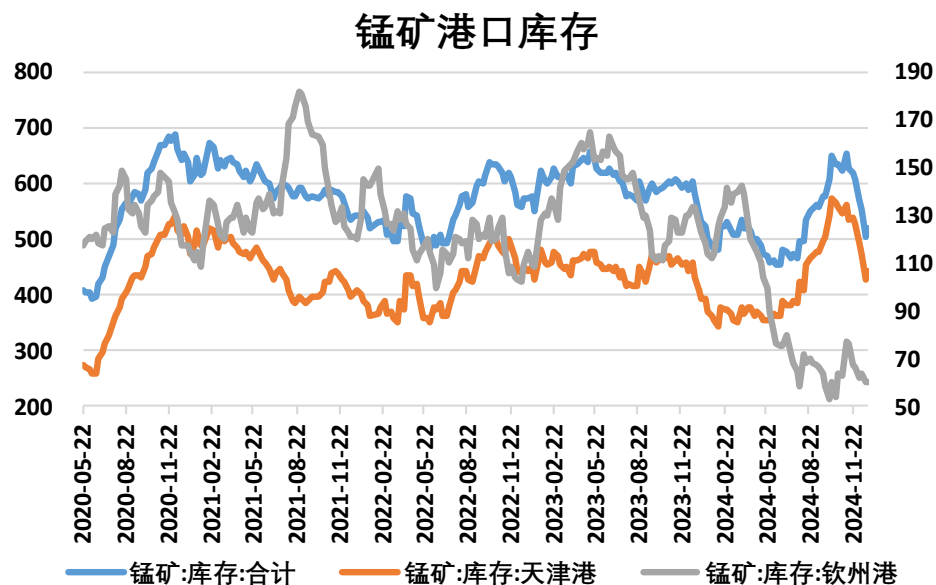
图8、焦炭现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

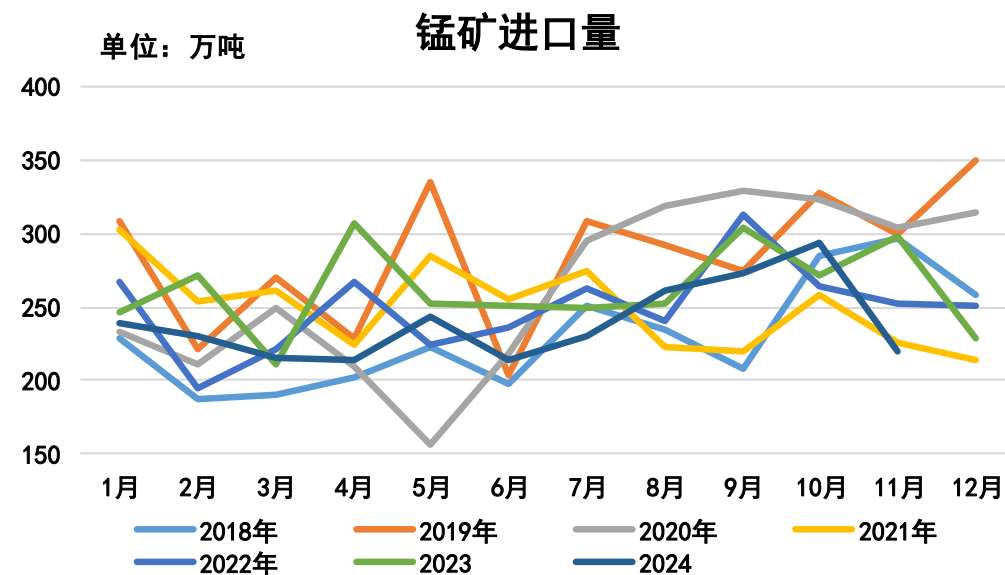
供应端——锰矿港口库存增加、进口量环比减少

图9、锰矿港口库存



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图10、锰矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至12月27日, 锰矿港口库存519.5万吨, 较上周增16.1万吨。其中, 天津港444.2万吨, 较上周增16万吨; 钦州港60.3万吨, 较上周增0.1万吨。
- 2024年11月份, 中国锰矿进口量220.16万吨, 较上月减少73.14万吨, 同比下降26.23%, 环比减少24.94%。2024年1-11月份, 累计进口锰矿2673.43万吨, 同比减少232.37万吨, 减幅8%。

本周锰硅指数均值下跌、锰硅开工率上涨

图11、锰硅指数均值



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图12、锰硅开工率

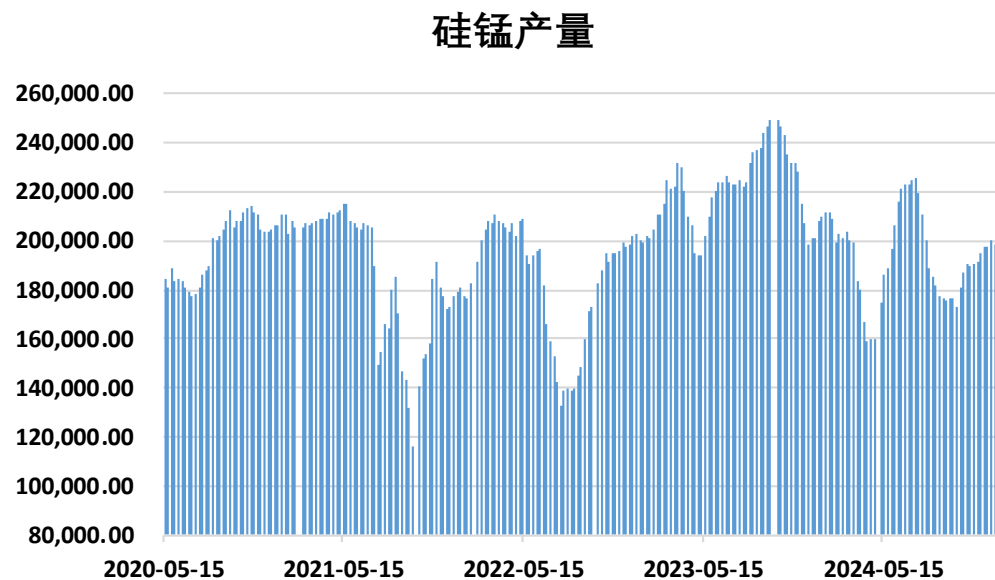


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至1月3日，Mysteel锰硅指数均值（现金出厂）：全国5915元/吨，较上周减8元/吨；北方5845元/吨，较上周减14元/吨；南方6032元/吨，与上周持平。
- 截至1月3日，Mysteel统计全国121家独立锰硅企业样本开工率（产能利用率）45.29%，较上周增0.26%。

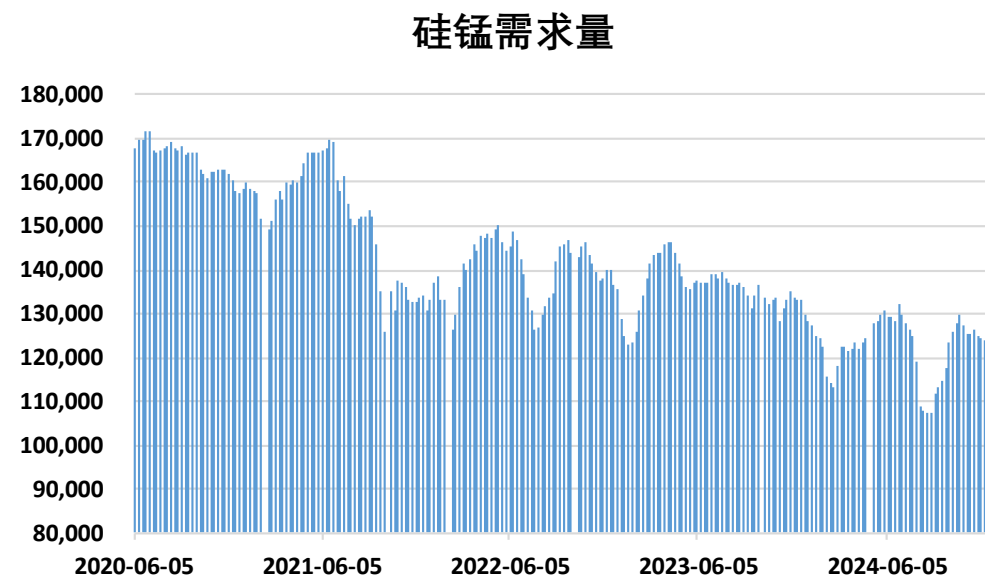
本周锰硅产量增加、需求量减少

图13、锰硅周度产量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图14、锰硅周度需求量

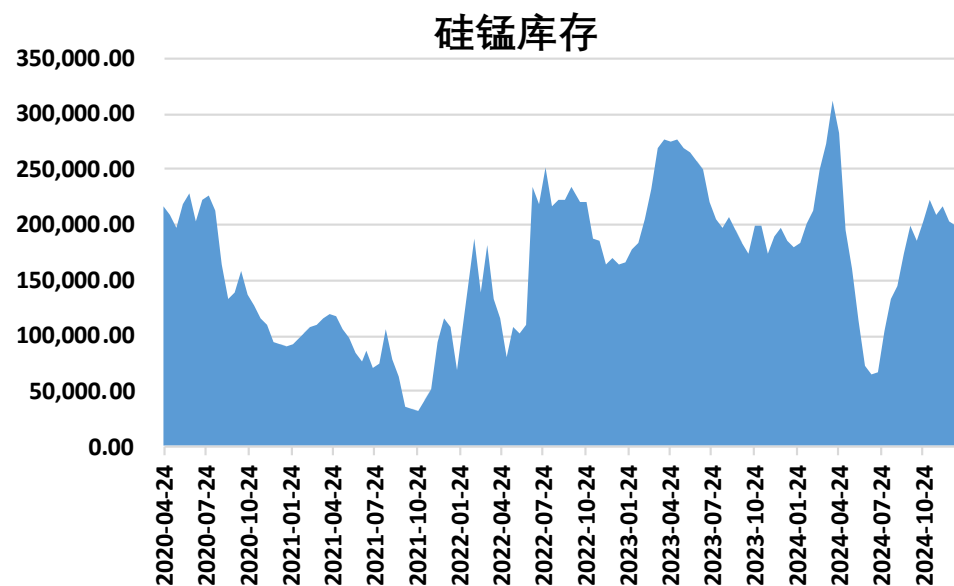


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至1月3日，全国锰硅产量（周供应）：201180吨，较上周增加2835吨。
- 截至1月3日，全国锰硅需求量（周需求）：118620吨，较上周减少2820吨。

本周锰硅厂家库存减少

图15、锰硅厂家库存

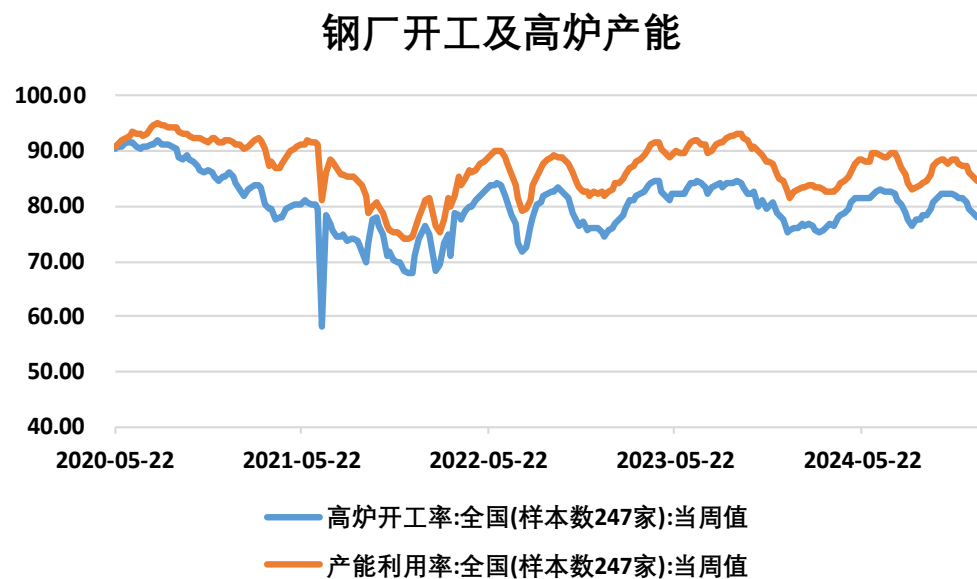


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至1月3日, Mysteel统计全国63家独立锰硅企业样本(全国产能占比79.77%): 全国库存量20万吨, 环比减少0.25万吨。

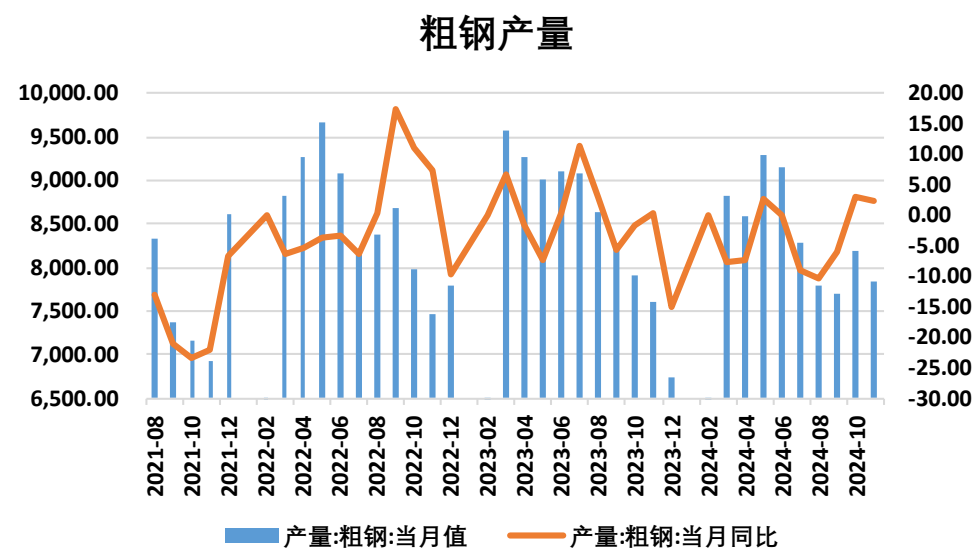
需求端——钢厂高炉开工率减少、产能利用率下滑、粗钢产量同比增加

图16、钢厂高炉开工率、产能利用率



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图17、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至1月3日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.1%, 较上周减少0.61%; 高炉炼铁产能利用率84.55%, 较上周减少1%。
- 2024年11月份, 全国生产粗钢7840万吨, 同比增加2.5%。2024年1-11月份, 全国累计生产粗钢92919万吨, 同比减少2.7%。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。